

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza
Financial Analysis

Student:	Simona Novotná
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2010

Zadání bakalářské práce

Student:

Simona Novotná

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Specializace:

01 Ekonomika podniku

Téma:

Finanční analýza

Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Charakteristika podniku
3. Teorie finanční analýzy
4. Analýza ekonomické situace podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 160 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.

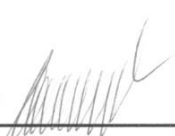
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 20.11.2009

Datum odevzdání: 07.05.2010




prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Bylanech dne 7. 5. 2010

.....

Simona Novotná

Obsah

Úvod.....	7
1 Charakteristika podniku.....	8
1.1 Popis společnosti	8
1.2 Základní informace o společnosti.....	8
2 Teorie finanční analýzy	10
2.1 Předmět a účel finanční analýzy	10
2.2 Uživatelé finanční analýzy	10
2.3 Fáze finanční analýzy	13
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2.4.1 Základní účetní výkazy.....	14
2.5 Metody finanční analýzy	18
2.5.1 Horizontální a vertikální analýza.....	18
2.5.2 Poměrová analýza.....	19
2.5.2.1 Ukazatele rentability.....	20
2.5.2.2 Ukazatele aktivity	22
2.5.2.3 Ukazatele likvidity.....	24
2.5.2.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	25
2.5.2.5 Ukazatele kapitálového trhu	27
2.5.3 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze firmy	28
2.5.3.1 Kralickův rychlý test	28
2.5.3.2 Altmanovo Z-skóre.....	30
3 Analýza ekonomické situace podniku	32
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	32
3.1.1 Analýza rozvahy	32
3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	35
3.2 Poměrová analýza.....	37
3.2.1 Ukazatele rentability.....	37
3.2.2 Ukazatele aktivity	39
3.2.3 Ukazatele likvidity.....	40
3.2.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	41
3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu	42

3.3	Aplikace bonitních a bankrotních modelů.....	42
3.3.1	Kralickýv rychlý test	42
3.3.2	Altmanovo Z-skóre.....	44
4	Závěr.....	46
	Seznam použité literatury	48
	Seznam zkratk a symbolů	50
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Přílohy	

Úvod

Finanční analýza představuje zpětnou vazbu, která podnik informuje o účinnosti a efektivnosti práce manažerů, o výkonnosti podniku a jeho celkové hospodářské a finanční situaci. Pomáhá odkrýt silné a slabé stránky podniku a může pomoci včasným varováním před blížícími se problémy. Pravidelné provádění a vyhodnocování finanční analýzy (případně i mezipodnikové srovnání) je předpokladem úspěšného podnikání a mělo by být nedílnou součástí řízení každého podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Holcim (Česko), a.s. za roky 2005 - 2008 s využitím metod finanční analýzy.

V první části bude představena akciová společnost Holcim (Česko). Zde budou uvedeny základní informace o této společnosti.

Druhá část bude zaměřena na obecné informace o finanční analýze. Zde bude vymezen předmět a účel finanční analýzy, její uživatelé, jednotlivé fáze a základní zdroje informací. Tato část bude také obsahovat popis jednotlivých metod, které budou použity v praktické části.

Obsahem třetí části bude zhodnocení společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy výkazů, poměrové analýzy a dvou predikčních modelů. Součástí bude také interpretace zjištěných výsledků a případná doporučení, které představují nejpodstatnější část při provádění finanční analýzy.

1 Charakteristika podniku

1.1 Popis společnosti

Holcim (Česko) a.s., člen koncernu (dále jen Holcim (Česko), a. s.) je přední dodavatel stavebních materiálů a služeb v České republice. Společnost patří do skupiny Holcim, která je jedním z největších světových dodavatelů stavebních hmot a působí ve více jak 70 zemích na všech kontinentech.

Holcim (Česko), a. s. dodává cement a kamenivo (drcený kámen, šterk a písek), včetně navazujících produktů (transportovaného betonu a asfaltu) a souvisejících služeb. Mezi hlavní zakázky společnosti patří zejména infrastrukturní projekty v Praze, metro, dokončení dálnice D8 a D11, výstavba nového areálu Univerzity v Hradci Králové a v Pardubicích, AFI Palace Pardubice, Wonkův most v Pardubicích a letiště Čáslav. [10; 11; 16; 17]

1.2 Základní informace o společnosti

Obchodní firma: Holcim (Česko) a.s., člen koncernu

Sídlo: Tovární ul. 296, 538 04 Prachovice

IČ: 15052320

Datum zápisu do OR: 19. 3. 1991

Rozhodující předmět podnikání:

- Zpracování kamene.
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování.
- Hornická činnost dle z. ČNR č. 61/1988 Sb. o hornické činnosti, výbušninách a státní báňské správě v pozdějším znění § 2 odst. b), c), d), e) a i)

- otvírka, příprava a dobývání výhradních ložisek,
 - zřizování, zajišťování a likvidace důlních děl a lomů,
 - úprava a zušlechťování nerostů prováděné v souvislosti s jejich dobýváním,
 - zřizování a provozování odvalů, výsypek a odkališť při výše uvedených činnostech,
 - důlně měřičská činnost.
- Činnost prováděná hornickým způsobem dle z. ČNR č. 61/1988 Sb. o hornické činnosti, výbušninách a státní báňské správě v pozdějším znění § 3 odst. a) a e)
- dobývání ložisek nevyhrazených nerostů včetně úpravy a zušlechťování nerostů prováděných v souvislosti s jejich dobýváním a vyhledávání a průzkum ložisek nevyhrazených nerostů prováděné k tomuto účelu,
 - zemní práce prováděné za použití strojů a výbušnin, pokud se na jedné lokalitě přemísťuje více než 100 000 m³ horniny, s výjimkou zakládání staveb.
- Silniční motorová doprava.

Akcionář: Holcim Auslandsbeteiligungs GmbH (Deutschland)
Willy-Brandt-Strasse 69, 20457 Hamburk, Spolková republika Německo
identifikační číslo: HR B 15985

Akcie: 1 004 899 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 378,- Kč
281 601 ks kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 378,- Kč

Základní kapitál: 486 297 000,- Kč [12]

2 Teorie finanční analýzy

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást finančního řízení podniku. Tato metoda poměřuje údaje o podniku mezi sebou navzájem, a tím rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Tyto informace se dále použijí pro přijetí různých opatření nebo využijí pro řízení a rozhodování. Za pomoci finanční analýzy lze provést rozbor minulosti, současnosti a na základě těchto výsledků doporučit vhodná opatření pro finanční řízení podniku v budoucnu.

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci podniku a také připravit podklady pro interní rozhodování managementu podniku. Základními požadavky kladenými na finanční analýzu jsou komplexnost (zvážení všech vzájemně spjatých vlastností hospodářského procesu) a soustavnost provádění (měla by být prováděna pravidelně a stát se tedy běžnou součástí podnikového řízení).

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku. Finančním zdravím se rozumí stav, kdy je dosaženo uspokojivé výnosnosti (rentability) při zajištění solventnosti (likvidity). Finanční zdraví je základem úspěšného podnikání. Opačným stavem je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích a je ohrožena likvidita. Tuto situaci je nutno řešit, a to pomocí zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování. [3]

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Míra tohoto zájmu se liší dle vztahu subjektu k podniku. Mezi základní uživatele finanční analýza patří:

- management,
- vlastníci,
- banky,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- konkurence,
- státní orgány.

Management

Informace získané pomocí finanční analýzy slouží manažerům především pro dlouhodobé, ale i operativní finanční řízení podniku. Umožňují jim rozhodovat správně o struktuře, výši majetku a zdrojích jeho financování, o alokaci volných peněžních prostředků nebo o rozdělení disponibilního zisku. Manažeři podniku mohou finanční analýzy využít také v případě rozhodování o přijetí podnikatelského záměru, který se rozpracovává ve finančním plánu, nebo v případě oceňování podniku.

Investoři

Investoři využívají finanční informace ze dvou hledisek - investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití těchto informací při rozhodování o budoucí možné investici potencionálními investory, tedy pro rozhodování o obchodech s cennými papíry nebo při volbě skladby portfolia. Jejich hlavním cílem je dosáhnout uspokojivého výnosu při dané míře rizika. Kontrolní hledisko uplatňují například akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o uložení prostředků a jejich rentabilitu, o způsob řízení, perspektivu podniku a o jeho další rozvoj.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku, ve kterém pracují z hlediska stability zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy. Často také bývají, podobně jako manažeři, motivováni výsledky hospodaření podniku.

Banky

Pomocí analýzy hospodaření posuzuje banka ještě před povolením úvěru bonitu podniku. Analyzuje strukturu majetku, zdroje jeho financování a výsledek hospodaření. Hodnotí současnou situaci, ale i další předpokládaný vývoj.

Nejprve provede analýzu ziskovosti, která dává odpověď na otázku, zda podnik nepotřebuje úvěr následkem špatného hospodaření. Stěžejní postavení má i hodnocení rentability, která poskytuje informace o efektivitě hospodaření podniku. Tato analýza pomůže bance zjistit, zda je podnik schopen splácet požadovaný úvěr a úroky, ale také slouží jako podklad pro stanovení výše a splatnosti úvěru.

Obchodní partneři

Dodavatelé se zajímají především o to, zda podnik odběratele bude schopen hradit své splatné závazky. Sledují jeho krátkodobou prosperitu, jeho solventnost. Dlouhodobí partneři se zaměřují na dlouhodobou stabilitu s cílem vytvořit trvalé obchodní vztahy s perspektivním zákazníkem.

Odběratelé mají zájem na informacích o finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobé spolupráci, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže se zajištěním výroby.

Konkurence

Konkurentům slouží finanční informace podniků (nebo i celého odvětví) pro srovnání s jejich výsledky hospodaření. Hledí především na cenovou politiku, rentabilitu, tržby, solventnost, zásoby a dobu jejich obratu apod.

Státní orgány

Stát věnuje pozornost finanční situaci podniků především pro statistické účely, daňovou kontrolu, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci, pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod.

Zájem o informace týkající se finanční situace podniku mohou mít i mnozí další, jako jsou např. burzovní makléři, ratingové agentury, novináři, školy a jiní. [3; 8]

2.3 Fáze finanční analýzy

Jednotlivé kroky v rámci provádění finanční analýzy lze rozdělit do třech základních fází:

1. **Získání dat pro analýzu a jejich úprava.** Výraznou pomůckou může být úprava účetních výkazů do podoby srovnávacích výkazů.
2. **Konstrukce ukazatelů a jejich výpočet.** Při hodnocení výkonnosti podniku lze využít celou řadu ukazatelů pro zkoumání jednotlivých hledisek analýzy (likvidita, rentabilita, stabilita podniku atd.).
3. **Interpretace výsledků.** Tato fáze je nejnáročnější a jejím cílem je vysvětlit získané informace pro potřeby celkového hodnocení finanční výkonnosti podniku. Používají se zde techniky, jako jsou absolutní nebo procentní změna hodnot v meziročním srovnání, vývoj absolutních nebo procentních hodnot, procentní struktura nebo procentní a složené ukazatele. [6]

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace pro finanční analýzu je možné čerpat z mnoha zdrojů. Základní data poskytuje soustava dokumentů tvořících účetní závěrku, mezi které patří **účetní výkazy, příloha k účetním výkazům a výroční zpráva**. Tyto zdroje zpravidla plně dostačují pro provedení standardní finanční analýzy. Pokud je pro některé ukazatele zapotřebí dalších podrobnějších informací, získávají se přímo z účetních knih, finančních zpráv a dalších zdrojů. [6]

2.4.1 Základní účetní výkazy

Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách. Základním zdrojem finanční analýzy jsou výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Vzájemné vazby mezi výkazy jsou zobrazeny na obrázku č. 3.

Rozvaha

Rozvaha je základním finančním výkazem, ostatní výkazy vznikly v minulosti odvozením z rozvahy pro účely podrobnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

V rozvaze je zachycen stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Položky aktiv se v rozvaze člení dle funkce a s ní spojené doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Pasiva členíme podle vlastnictví zdrojů na vlastní kapitál a cizí zdroje. Detailnější členění aktiv a pasiv je uveden v následujícím obrázku č. 1.

Obrázek č. 1

Struktura rozvahy

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Hospodářský výsledek min. let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účet. obd.
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Ostatní pasiva
	Časové rozlišení

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. Strana 90. ISBN 978-80-7179-713-5.

Výkaz zisku a ztráty

Z výkazu zisku a ztráty lze zjistit výše výsledku hospodaření a které položky nákladů a výnosů se na jeho vytvoření podílely.

V současnosti je jeho úprava založena na zjednodušeném druhovém členění. Náklady a výnosy jsou uspořádány do třech oblastí. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity a výsledek hospodaření se zjišťuje za každou činnost odděleně, jak je naznačeno na obrázku č. 2.

Obrázek č. 2**Struktura výkazu zisku a ztráty**

+ Obchodní marže
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008.
Strana 55. ISBN 978-80-86929-44-6.

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích podává informace o příjmech, výdajích a tedy i změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady do tří měsíců) za určité období.

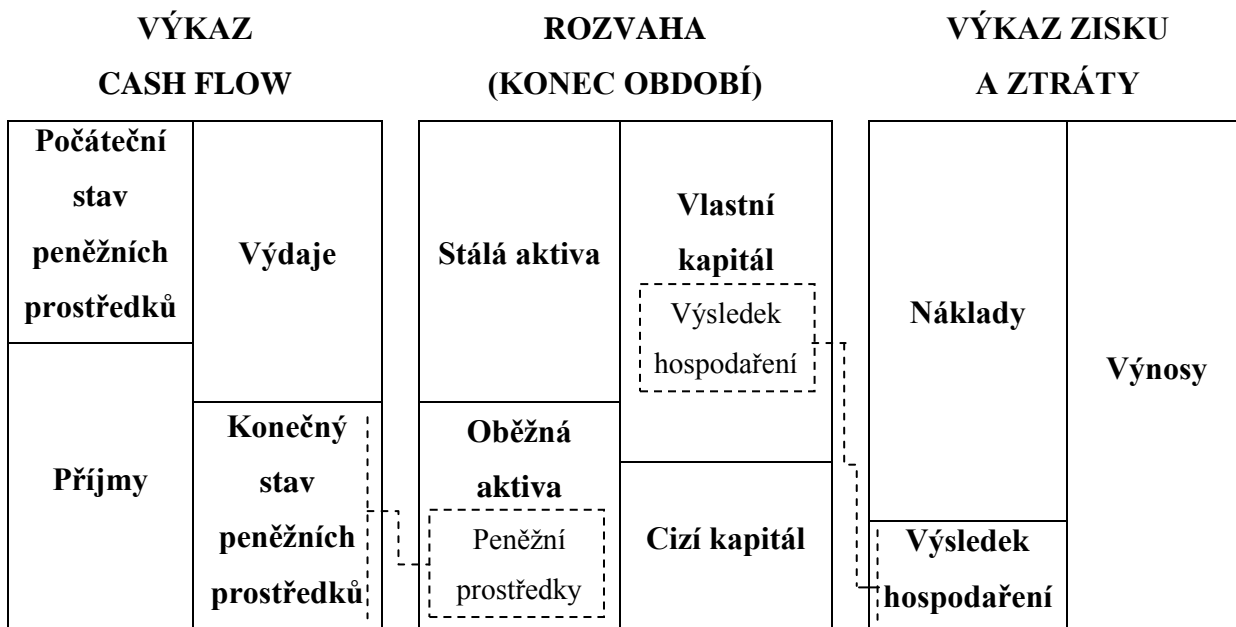
Struktura výkazu se člení podle základních aktivit na cash flow (CF) z provozní, investiční nebo finanční činnosti. CF z provozní činnosti zahrnuje aktivity spojené se základní výdělečnou činností podniku. Do CF z investiční činnosti jsou zařazeny aktivity související s pohybem fixních aktiv (nákup, prodej dlouhodobého majetku) a transakcemi na investičním finančním trhu (nákup, prodej dlouhodobých cenných papírů). Obsahem CF z finanční

činnosti jsou finanční transakce s půjčovatelí (věřiteli) finančních prostředků (příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií).

Analýza výkazu o peněžních tocích může být prováděna dvěma metodami, a to buď přímou, nebo nepřímou metodou. U přímé metody se CF určí jako rozdíl příjmů a výdajů. V praxi se však častěji využívá nepřímá metoda, při které je výkaz CF stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstku nebo úbytku příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. [3; 2]

Obrázek č. 3

Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008.

Strana 60. ISBN 978-80-86929-44-6.

2.5 Metody finanční analýzy

Metody používané v rámci finanční analýzy lze rozdělit na deterministické a matematicko-statistické. Metody deterministické jsou určeny převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Matematicko-statistické metody vychází zpravidla z údajů za delší časové období a slouží především pro zachycení determinantů a faktorů vývoje a k určení závislostí a vazeb. Tyto dvě základní skupiny se dále člení:

- Deterministické
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (analýza struktury),
 - poměrová analýza,
 - analýza soustav ukazatelů,
 - analýza citlivosti.
- Matematicko-statistické
 - regresní analýza,
 - diskriminační analýza,
 - analýza rozptylu,
 - testování statistických hypotéz. [2]

2.5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza je výchozím bodem finanční analýzy. Oba postupy umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech.

Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy lze vyjádřit vývoj zkoumané veličiny v čase, vztažený k nějakému minulému účetnímu období. Pro kvantifikaci meziroční změny existuje několik možných postupů, jako např. indexy či difference (rozdíly). Indexy vyjadřují procentní změnu ukazatele ve vztahu k jednomu z minulých období, naproti tomu difference vyjadřují tuto změnu v absolutním číselném vyjádření.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t,$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}},$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v zobrazení struktury aktiv a pasiv rozvahy či položek výkazu zisku a ztráty v procentech. Vyjadřuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Jednotlivé položky rozvahy jsou zde poměřovány k celkovým aktivům, resp. pasivům a položky výkazu zisku a ztráty jsou analogicky poměřovány s objemem výnosů, příp. tržeb.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i},$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele. [2; 3; 4]

2.5.2 Poměrová analýza

Poměrová analýza dává vzájemně mezi sebou do „poměru“ určité položky výkazů tak, aby výsledný ukazatel měl co nejlepší vypovídací schopnost a byl snadno ekonomicky interpretovatelný. Poměrové ukazatele tvoří zpravidla určitou soustavu. Podle způsobu konstrukce se rozlišuje pyramidová a paralelní soustava.

Pyramidová soustava je určena pro dekompozici určitého syntetického ukazatele do dílčích vysvětlujících ukazatelů tak, že celá soustava má tvar pyramidy. Mezi jednotlivými analytickými ukazateli je funkční závislost ve formě matematických rovnic, což umožňuje kvantitativně ohodnotit vliv těchto ukazatelů na základní syntetický ukazatel. Vazby mezi dílčími ukazateli mohou být buď aditivní, nebo multiplikativní. U aditivní vazby se syntetický ukazatel rozkládá do součtu nebo rozdílu analytických ukazatelů. Multiplikativní vazba představuje součin nebo podíl analytických ukazatelů.

Paralelní soustava je tvořena skupinami ukazatelů podle jejich příbuznosti a interpretace. Do této skupiny lze zařadit tyto ukazatele:

- rentability,

- aktivity,
- likvidity,
- finanční stability a zadluženosti,
- kapitálového trhu. [2; 4; 7]

2.5.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o míře zisku, ziskovosti, která je hlavním kritériem alokace kapitálu. Vyjadřují, jakého efektu bylo dosaženo vloženým kapitálem. Cílem každého podnikatelského procesu je tento efekt maximalizovat, tedy dosahovat co nejvyšší rentability. [1; 3; 4]

Pro potřeby finanční analýzy rozlišujeme několik kategorií zisku:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) - zisk před úhradou odpisů, úroků i daní.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) - zisk před úroky a zdaněním.
- EBIAT (Earnings before Interest after Taxes) - zisk před úroky po zdanění.
- EBT (Earnings before Taxes) - zisk před zdaněním.
- EAT (Earnings after Taxes) - čistý zisk (po zdanění).
- EAR (Earnings Retained) - nerozdělený zisk (čistý zisk snížený o výplatu dividend nebo podílů na zisku). [2]

Ke zjišťování rentability vloženého kapitálu se nejčastěji využívají tyto ukazatele:

- **Rentabilita celkového kapitálu** - zobrazuje celkovou efektivnost podniku, kterou lze vyjádřit buď ve formě nezdaněné (ROA, produkční síla) nebo zdaněné (ROI) rentability. ROA vyjadřuje výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje jeho financování.
- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE).**
- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** - vyjadřuje efektivnost využití kapitálu vloženého akcionáři (přímo nebo nepřímo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku), protože vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výnos z investovaného kapitálu. Tento ukazatel má význam především právě pro akcionáře, ale neméně také pro vedení podniku, které je zodpovědné za efektivní spravování jejich majetku.
- **Rentabilita tržeb** - vystihuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje množství vyprodukovaného „efektu“ na 1 Kč tržeb, nejčastěji v procentním vyjádření. Ukazatel ziskovost tržeb bývá často označován jako ziskové rozpětí nebo také zisková marže. Definuje schopnost podniku vyrábět s nízkými náklady nebo za vysokou cenu. Ziskové rozpětí se nejčastěji zjišťuje buď jako provozní, nebo jako čisté ziskové rozpětí. Provozní nezahrnuje do ziskového rozpětí vlivy finančních nákladů (zejména úroků), které do provozních nákladů nepatří.
- **Rentabilita nákladů** vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku. [2; 3]

Vzorce pro výpočet vybraných ukazatelů rentability udává tabulka č. 1.

Tabulka č. 1

Ukazatele rentability

Ukazatel	Výpočet
ROA	$EBIT / A$
ROI	$(EAT + \text{úroky} * (1-t)) / A$
ROCE	$EBIT / (VK + \text{dl. závazky})$
ROE	EAT / VK
Provozní zisk. rozpětí	$EBIT / T$
Čisté ziskové rozpětí	EAT / T
Rentabilita nákladů	$EAT / \text{celkové } N$

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. Strana 77-79.

ISBN 978-80-86929-44-6; GRÜNWARD, R.;

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2002. Strana 38.

ISBN 80-245-0422-7.

2.5.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují analyzovat, jak účinně využívá management podniku jeho majetek. Protože ukazatel poměří nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je ho možné vyjádřit ve dvou podobách:

- **Rychlost obratu** (obrátkovost) - vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka za dané období (obvykle jeden rok) přemění do jiné položky.
- **Doba obratu** (DO) - udává délku období, po které trvá jedna obrátka (obvykle ve dnech). [3; 4]

Při analýze aktivity se zjišťuje nejen aktivita majetku jako celku, ale také jeho jednotlivých složek, a to pro nalezení nejméně aktivních úseků hospodaření. Nejčastěji se užívají následující ukazatele, jejichž výpočet je naznačen v tabulce č. 2.

- **Obrátka celkových aktiv** - měří intenzitu využití celkového majetku podniku. Tento ukazatel se využívá především pro mezipodniková srovnání a žádoucí je co nejvyšší hodnota.
- **Doba obratu celkových aktiv** - udává, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pro podnik je vhodné, aby tato doba byla co nejkratší.
- **Doba obratu zásob** - vyjadřuje, za jak dlouho se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. U tohoto ukazatele je žádoucí udržovat hodnotu na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši.
- **Doba obratu pohledávek** - vykazuje, za jak dlouho jsou průměrně inkasovány pohledávky. Pokud je tento ukazatel trvale vyšší než doby splatnosti pohledávek, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů.
- **Doba obratu závazků** - vyjadřuje počet dní, na které nám dodavatelé poskytl úvěr. Pro zajištění solventnosti podniku je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. [2; 3]

Tabulka č. 2

Ukazatele aktivity

Ukazatel	Výpočet
Obrátka A	T / A
DO A	$(A * 360) / T$
DO zásob	$(\text{zásoby} * 360) / T$
DO pohledávek	$(\text{pohledávky} * 360) / T$
DO závazků	$(\text{závazky} * 360) / T$

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008.

Strana 83-84. ISBN 978-80-86929-44-6.

2.5.2.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky. Můžeme ji také označit jako platební schopnost podniku a je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Likvidita je obvykle chápána jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, kterými je možné uhradit splatné závazky. Likvidnost označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy. [3; 5]

V návaznosti na likvidnost oběžného majetku se rozlišují následující stupně likvidity, jejichž výpočet je uveden v tabulce č. 3.

- **Likvidita 1. stupně - peněžní (okamžitá) likvidita.** Udává, kolik Kč nejlikvidnějšího majetku (peněžních prostředků na účtech, v hotovosti a šeků) připadá na 1 Kč krátkodobých závazků.
- **Likvidita 2. stupně - pohotová likvidita.** U tohoto ukazatele je vhodné provést úpravy o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž návratnost je pochybná a likvidita nízká.

- **Likvidita 3. stupně - běžná likvidita.** Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. [2; 3]

Tabulka č. 3

Ukazatele likvidity

Stupeň likvidity	Výpočet
Peněžní	fin. majetek / krátk. pasiva
Pohotová	(fin. majetek + krátk. pohledávky) / krátk. pasiva
Běžná	(fin. majetek + krátk. pohledávky + zásoby) / kr. pasiva

Zdroj: GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2002. Strana 64-65. ISBN 80-245-0422-7; LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. Strana 84. ISBN 978-80-251-1994-5.

2.5.2.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilitu podniku charakterizuje struktura zdrojů financování. Hodnotí se na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv). Pro měření a hodnocení finanční stability se využívají nečastěji následující ukazatele:

- **Podíl vlastního kapitálu na aktivech** - vyjadřuje finanční samostatnost podniku. Udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji.
- **Stupeň krytí stálých aktiv** - vyjadřuje poměr dlouhodobého kapitálu (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Mělo by platit, že stálá aktiva podniku by měla být hrazena dlouhodobými zdroji, proto by stupeň krytí stálých aktiv měl

dosahovat alespoň hodnoty 100%, tj. veškerá stálá aktiva by měla být hrazena dlouhodobým kapitálem.

- **Ukazatel celkové zadluženosti** - měří podíl celkových závazků k celkovým aktivům, tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím je tato hodnota vyšší, tím vyšší je riziko pro věřitele.
- **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu.**
- **Úrokové krytí** - udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry.
- **Úrokové zatížení** - vyjadřuje jaká část zisku je použita na úhradu úroků. [2; 8]

Výpočet nejčastěji užívaných ukazatelů je znázorněn v tabulce č. 4.

Tabulka č. 4

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatel	Výpočet
Podíl VK na A	VK / A
Stupeň krytí SA	$\text{dlouhod. kapitál} / SA$
Ukazatel celkové zadluženosti	CK / A
Ukazatel zadluženosti VK	CK / VK
Úrokové krytí	$EBIT / \text{úroky}$
Úrokové zatížení	$\text{úroky} / EBIT$

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. Strana 73-76.
ISBN 978-80-86929-44-6.

2.5.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Skupina ukazatelů kapitálového trhu je využitelná pouze u akciových společností s veřejně obchodovatelnými akciemi. Jsou to především následující ukazatele, které pomáhají utvořit si představu o tom, jak společnost hodnotí trh. Jejich výpočet zobrazuje tabulka č. 5.

- **Čistý zisk na akcii (EPS)** - vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu akcii.
- **P/E** - udává, kolikrát je tržní cena akcie vyšší než zisky na ni připadající.
- **Dividendový výnos** - zobrazuje výnosnost akcie, která je pro investory jednou z motivací k jejich koupi nebo prodeji.
- **Výplatní poměr** - vypovídá o dividendové politice podniku. Ukazatel určuje, jaká část z čistého zisku je vyplácena v dividendách. [2; 3; 4; 8]

Tabulka č. 5

Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatel	Výpočet
EPS	EAT / počet ks kmenových akcií
P / E	tržní cena akcie / EAT na akcii
Dividendový výnos	DIV / tržní cena akcie
Výplatní poměr	DIV / EAT na akcii

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. Strana 84-85.
ISBN 978-80-86929-44-6.

2.5.3 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze firmy

Bonitní a bankrotní modely slouží pro celkovou charakteristiku finanční situace podniku a jeho výkonnosti vyjádřené jedním číslem. Označují se také jako tzv. predikční modely, protože mohou sloužit pro předpověď možného bankrotu podniku a především v bankovníctví pro identifikaci problémového klienta. Metod a postupů pro hodnocení bonity firmy a předvídání jeho úpadku je velké množství. [4; 8; 9]

Bonitní modely se orientují na vlastníky a investory a jejich výstupy mají odrážet kvalitu firmy podle její výkonnosti. Výsledky užití bankrotních modelů jsou zajímavé především pro věřitele a to proto, že charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Další členění vybraných bonitních a bankrotních modelů je následující:

- Bonitní
 - Kralickův rychlý test,
 - IN indexy,
 - Tamariho model.
- Bankrotní
 - Altmanovo Z-skóre,
 - Taflerův model,
 - Beaverův model. [9]

2.5.3.1 Kralickův rychlý test

U Kralickova rychlého modelu jsou vybrány čtyři skupiny ukazatelů a podle jejich výsledků jsou firmě přidělovány body. Tyto ukazatele jsou:

- **Kvóta vlastního kapitálu** - odráží finanční sílu podniku měřenou podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.
- **Doba splácení dluhu z CF** - ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své závazky, pokud by každý rok generoval stejné CF jako v právě hodnoceném období.

- **Rentabilita tržeb** - měřená nikoli ziskem, ale CF.
- **Rentabilita aktiv (ROI)** - zobrazuje celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Ukazatele, jejich výpočet a ohodnocení udává následující tabulka č. 6. Ukazatel CF, který je v tabulce využit, se vypočítá podle následujícího vzorce. [4]

$$CF = EAT + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv.}$$

Tabulka č. 6

Ukazatele Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Výpočet	Ohodnocení				
		1	2	3	4	5
Kvóta VK	VK / A	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	$(\text{krátk.} + \text{dlouh. závazky}) / CF$	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v tržbách	CF / T	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROI	$(EAT + \text{úroky} * (1-t)) / A$	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. Strana 75. ISBN 978-80-7179-713-5.

Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou ohodnoceny body 1 - 5. Výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele, její interpretaci vyjadřuje tabulka č. 7.

Tabulka č. 7**Stupnice hodnocení výsledků Kralickova rychlého testu**

Ohodnocení	Význam
1	výborně
2	velmi dobře
3	dobře
4	špatně
5	ohrožení

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E.;
 HNILICA, J. Finanční analýza
 krok za krokem. 2. vyd. Praha:
 C. H. Beck, 2008. Strana 75.
 ISBN 978-80-7179-713-5.

2.5.3.2 Altmanovo Z-skóre

Tato metoda je založena na souboru ukazatelů, umožňujících pravděpodobnostně předpovídat prosperující nebo problémový podnik. Soubor ukazatelů využívá několika finančních ukazatelů, vážených podle jeho relativního významu pro podnik. Výsledkem je tzv. Z skóre, pomocí kterého se dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná do budoucna o prosperující firmu.

$$Z = 3,3 * \frac{\text{EBIT}}{A} + 1,0 * \frac{T}{A} + 0,6 * \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{celkové závazky}} + 1,4 * \frac{\text{zadržené zisky}}{A} + 1,2 * \frac{\text{ČPK}}{A},$$

kde ČPK představuje OA snižená o krátkodobé pohledávky, krátkodobé závazky a běžné bankovní úvěry a výpomoci. Zadržené zisky představují VH běžného účetního období spolu s VH minulých let a fondy ze zisku. Skutečná tržní hodnota VK není známá, proto bude při výpočtu využit následující vzorec.

$$\text{Tržní hodnota VK} = 5 * (\text{VH za běžné účetní období} + \text{odpisy DM}).$$

Pokud bude hodnota Altmanova Z-skóre vyšší, než 2,99 může firma předpokládat do budoucna uspokojivou finanční situaci. Pokud ale Z vyjde nižší než 1,8, znamená to, že je firma ohrožena vážnými finančními problémy. V případě, že Z faktor vyjde mezi hodnotami 1,8 a 2,99 nelze o firmě činit závěry, nachází se v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. [4, 6]

3 Analýza ekonomické situace podniku

Zhodnocení ekonomické situace podniku Holcim (Česko), a. s. za roky 2005 - 2008, které je předmětem této kapitoly, obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále je také jeho součástí poměrová analýza, provedená prostřednictvím vybraných ukazatelů, a charakteristika finančního stavu podniku pomocí predikčních modelů. Zdroji pro zpracování grafů a tabulek, které jsou součástí této kapitoly, jsou výkazy a analýzy výkazů, uvedené v příloze č. 1 - č. 6.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2005 - 2008, které jsou přílohami č. 1 a č. 2.

3.1.1 Analýza rozvahy

Základem tohoto rozboru je zpracovaná horizontální a vertikální analýza rozvahy, která je uvedena v příloze č. 3 a č. 4.

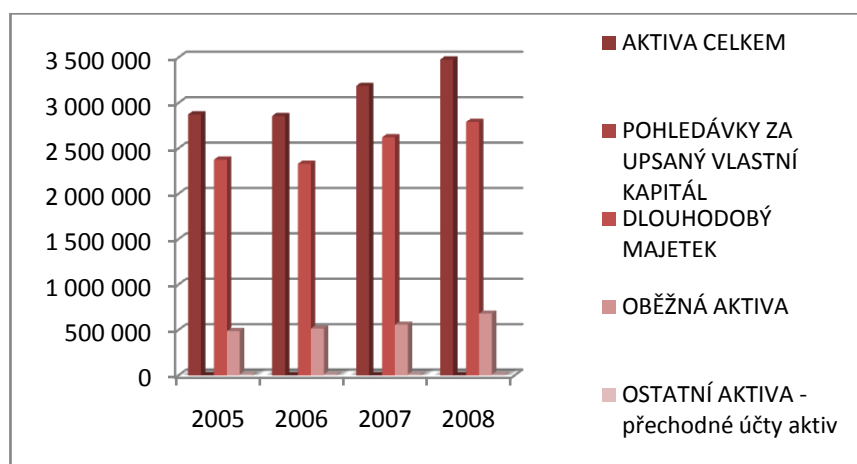
Celková aktiva podniku ve sledovaném období meziročně rostla. Výjimku však tvoří rok 2006, ve kterém byl zaznamenán nepatrný pokles vlivem snížení dlouhodobého majetku. Struktura aktiv zůstala téměř nezměněna, tedy změny probíhaly zároveň v položkách stálých, oběžných i ostatních aktiv. Složení aktiv, kde stálá aktiva zabírají v celém období více než 80%, není s ohledem na předmět podnikání překvapující.

V rámci stálých aktiv výrazně převažoval dlouhodobý hmotný majetek, který každoročně (kromě roku 2006) rostl. Pokles dlouhodobého majetku v roce 2006 byl způsoben snížením dlouhodobého nehmotného majetku. Složení dlouhodobého majetku bylo, až na vyšší podíl dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2005, poměrně stabilní.

Ve struktuře oběžných aktiv také nedocházelo k výraznějším změnám, jejich celková výše ale každoročně rostla. Pravidelně narůstala také hodnota krátkodobých pohledávek. U zásob hodnota nejdříve v roce 2006 mírně poklesla, v dalších letech však již jen narůstala. Nejvyšší nárůst u položky zásob byl zaznamenán v roce 2008 a způsobil také nejvyšší meziroční nárůst celkových oběžných aktiv za celé sledované období.

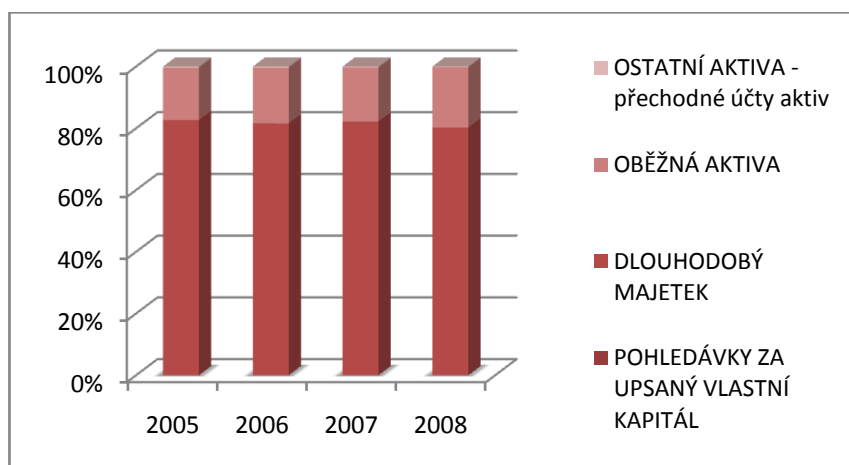
Graf č. 1

Vývoj aktiv



Graf č. 2

Struktura aktiv



Vývoj celkových pasiv je logicky totožný s vývojem celkových aktiv. Mírný pokles v roce 2006 způsobila hodnota cizích zdrojů. Ve struktuře celkových pasiv byly zaznamenány výrazné změny. V letech 2005 a 2006 je podíl zdrojů financování majetku téměř vyrovnaný. V následujícím roce však podíl cizích zdrojů překročil hranici 70% a v posledním roce se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech blíží 80%.

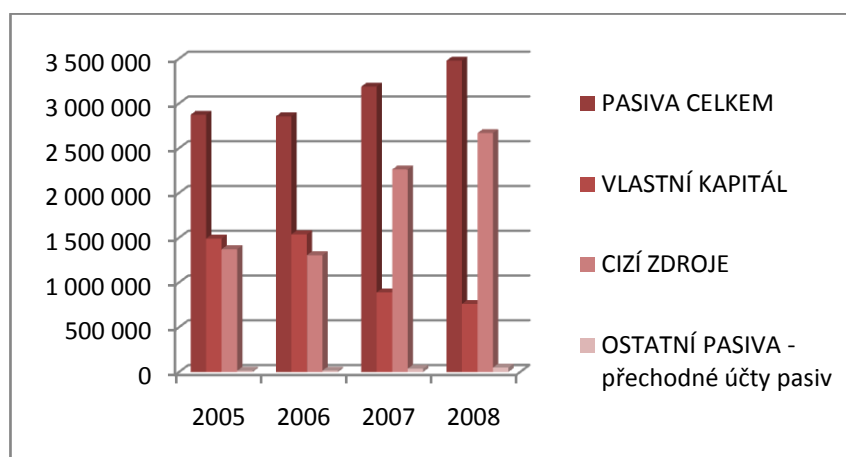
V položkách vlastního kapitálu došlo k největším změnám v roce 2007, kdy došlo k jejich značnému poklesu. Na této změně se nejvíce podílela položka kapitálové fondy. V položkách základního kapitálu a rezervního fondu a ostatních fondů ze zisku nebyla zaznamenána téměř žádná změna. Hodnota výsledku hospodaření v roce 2006 mírně poklesla, v následujících dvou letech poté stoupala.

Na vysoké hodnotě cizího kapitálu má v roce 2007 hlavní podíl velký nárůst krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2008 jsou na vině mimo krátkodobých bankovních úvěrů také dlouhodobé závazky, zejména závazky k řízeným a ovládaným osobám.

Hodnota ostatních pasiv každoročně rostla a to především vlivem nárůstů výdajů příštích období.

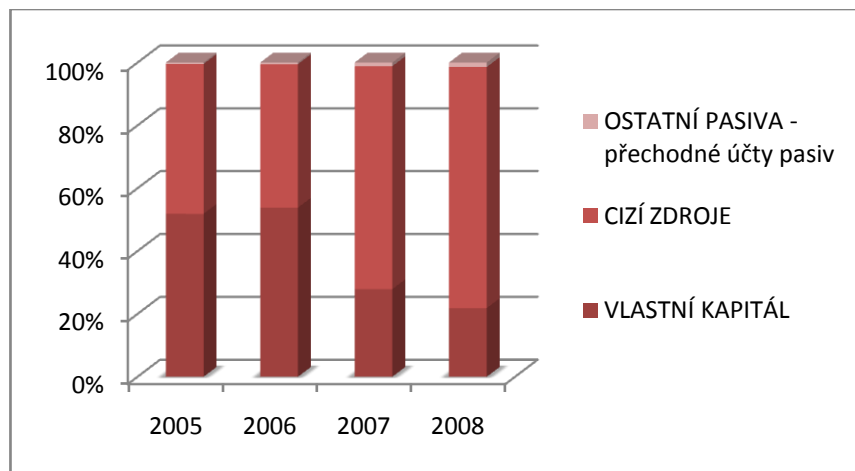
Graf č. 3

Vývoj pasiv



Graf č. 4

Struktura pasiv



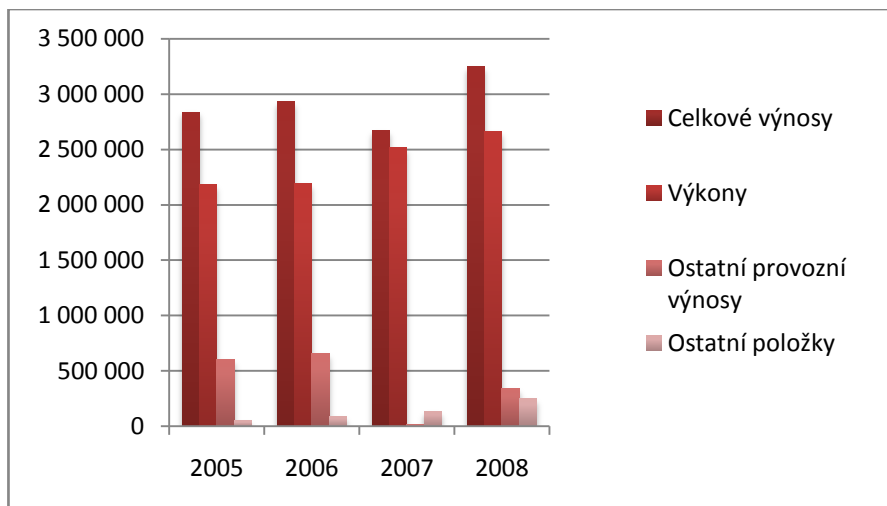
3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty vychází z horizontální a vertikální analýzy, které se nachází v příloze č. 5 a č. 6.

Celkové výnosy měly rostoucí vývojový trend. Výjimka je tvořena rokem 2007, kdy hodnota poklesla vlivem výrazného snížení hodnoty položky ostatních provozních výnosů, která se snížila z původní zhruba 20% na méně než 1%. Nejvyšší podíl na celkových výnosech měly v celém období výkony, které v roce 2007 tvořily dokonce téměř 95% všech výnosů. Na výnosech se také podílely výnosy z dlouhodobého finančního majetku a ostatní finanční výnosy, ale jejich podíl na celkových výnosech nebyl vysoký.

Graf č. 5

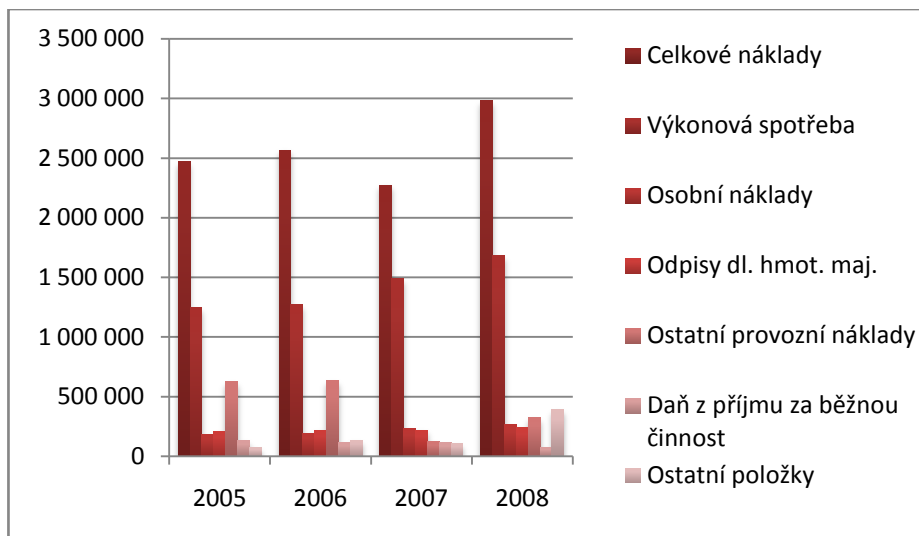
Vývoj výnosů



Vývojový trend celkových nákladů je shodný s vývojem výnosů. Pokles v roce 2007 zavinovalo snížení položky ostatní provozní náklady. Rostoucí tendence nákladů je způsobena pravidelným nárůstem položky výkonová spotřeba, která zabírá ve všech letech vždy více než 50% celkových nákladů, v roce 2007 jejich podíl činil až 65%. Další významnou položkou, podílející se na tvorbě nákladů, jsou ostatní provozní náklady. V prvních dvou letech se na nákladech podílí zhruba 25%, v dalších letech jejich podíl klesá. Na celkové výši nákladů mají svůj podíl také osobní náklady a odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Tyto dvě položky zabírají po celé období zhruba 7 - 10 %.

Graf č. 6

Vývoj nákladů



3.2 Poměrová analýza

3.2.1 Ukazatele rentability

Zjišťování výnosnosti vložených prostředků patří v podniku k nejsledovanějším oblastem. Logicky je žádoucí rentabilita co nejvyšší a v čase rostoucí trend hodnot těchto ukazatelů.

Tab. č. 8

Výpočet ukazatelů rentability

Ukazatel	Výpočet	Rok			
		2005	2006	2007	2008
ROA	EBIT / A	0,18	0,18	0,18	0,13
ROI	$(\text{EAT} + \text{úroky} * (1-t)) / A$	0,14	0,14	0,14	0,10
ROCE	EBIT / (VK + dl. závazky)	0,23	0,22	0,33	0,18
ROE	EAT / VK	0,25	0,24	0,44	0,36
Provozní zisk. rozpětí	EBIT / T	0,25	0,23	0,23	0,16
Čisté ziskové rozpětí	EAT / T	0,18	0,17	0,16	0,10
Rentabilita nákladů	EAT / celkové N	0,15	0,14	0,17	0,09

Ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA a ROI) nevykazovaly v prvních třech letech sledovaného období žádnou změnu, pouze v posledním roce byl zaznamenán pokles hodnoty vlivem nízkého VH, který je v tomto roce nejnižší za celé období.

U hodnot ukazatelů rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) a vlastního kapitálu (ROE) lze spatřit shodný vývoj. Tyto hodnoty v roce 2006 a 2008 klesaly, rostly v roce 2007. Růst ukazatele ROCE v roce 2007 byl způsoben nárůstem nákladových úroků a zároveň snížením vlastního kapitálu. Výrazný pokles tohoto ukazatele v následujícím roce zavinil především pokles hodnoty daně z příjmu za běžnou činnost a EBITu, a současně růst dlouhodobých závazků. Značný nárůst hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) v roce 2007 byl způsoben poklesem vlastního kapitálu, snížení hodnoty v roce 2008 způsobil pokles čistého zisku. Ve všech letech je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkového kapitálu, což je dobrým znamením.

Hodnoty ukazatelů rentability tržeb (provozní a čisté ziskové rozpětí) v celém období vlivem růstu tržeb klesaly. Pouze v roce 2007 zůstala hodnota provozního ziskového rozpětí na stejné úrovni, což způsobil nárůst EBITu.

Hodnoty rentability nákladů značně kolísaly. V roce 2006 hodnota klesla, v roce 2007 vzrostla a v roce 2008 opět výrazně poklesla. Výrazná změna v roce 2008 byla způsobena poklesem čistého zisku a současně také značným zvýšením celkových nákladů, u kterých byl zaznamenán růst téměř o jednu třetinu.

Nejméně úspěšným obdobím se stal rok 2008, kdy hodnoty všech ukazatelů zaznamenaly pokles. Hodnoty některých ukazatelů rentability rostly pouze v roce 2007. Celkově hodnoty ukazatelů rentability spíše klesaly, což není příznivý stav.

3.2.2 Ukazatele aktivity

Obrátka a doba obratu aktiv mají požadovaný trend vývoje, jejich hodnoty ale uspokojivé nejsou. Obrátka aktiv by měla přesáhnout hodnotu 1, což není splněno ani v jednom z období. Hodnota ukazatele doby obratu aktiv sice v čase klesá, její hodnota je ale stále velmi vysoká.

U doby obratu zásob byl zaznamenán negativní nárůst hodnoty v roce 2008, který byl způsoben značným nárůstem zásob. Do roku 2008 byla ale hodnota ukazatele přijatelná.

Doba obratu pohledávek by měla v čase klesat, což je (s výjimkou roku 2006) splněno. Hodnoty tohoto ukazatele jsou poměrně vysoké, podnik by měl přehodnotit strategii řízení pohledávek.

Hodnoty ukazatele doby obratu závazků mají ve sledovaném období přijatelné hodnoty, pouze v roce 2007 hodnota ukazatele výrazně vzrostla vlivem nárůstu krátkodobých závazků. Ukazatel má kolísavý trend vlivem neustále se měnící hodnoty krátkodobých závazků.

Tab. č. 9

Výpočet ukazatelů aktivity

Ukazatel	Výpočet	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Obrátka A	T / A	0,73	0,77	0,78	0,81
DO A	$(A * 360) / T$	490	468	460	447
DO zásob	$(zásoby * 360) / T$	32	29	29	37
DO pohledávek	$(pohledávky * 360) / T$	49	53	50	48
DO závazků	$(závazky * 360) / T$	65	37	152	39

3.2.3 Ukazatele likvidity

U všech hodnot ukazatelů likvidity lze spatřit stejný vývoj. V roce 2006 hodnoty mírně vzrostly, v následujícím roce prudce poklesly a v roce 2008 opět mírně vzrostly. Výrazná změna v roce 2007 byla způsobena vysokým nárůstem krátkodobých pasiv.

Všechny sledované ukazatele likvidity vykazují trvale nízké hodnoty. Nejnižší hodnoty byly naměřeny v roce 2007, kdy jsou hodnoty ukazatelů likvidity na znepokojivě nízké úrovni.

Tab. č. 10

Výpočet ukazatelů likvidity

Stupeň likvidity	Výpočet	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Peněžní	fin. majetek / krátk. pasiva	0,02	0,03	0,01	0,02
Pohotová	(fin. majetek + krátk. pohledávky) / krátk.pasiva	0,62	0,80	0,26	0,43
Běžná	(fin. majetek + krátk. pohledávky + zásoby) / krátk. pasiva	1,02	1,22	0,40	0,74

3.2.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Při pohledu na ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech a celkové zadluženosti je patrné, že ve společnosti v posledních dvou letech sledovaného období výrazně narostl podíl cizích zdrojů. Tento stav je způsoben prudkým nárůstem krátkodobých závazků v roce 2007 a znamená pro firmu ohrožení finanční stability a vyšší riziko věřitelů. Na poměrně vysokou hodnotu cizích zdrojů poukazuje také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2007 a 2008. U tohoto ukazatele je totiž doporučeno nepřesahovat hodnotu 1.

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv vykazuje trvale velmi nízké hodnoty. Hodnota tohoto ukazatele by měla být dlouhodobě vyšší než jedna, což by znamenalo, že stálá aktiva jsou kryta z dlouhodobých zdrojů. Pro firmu znamená tato trvale nízká hodnota podkapitalizování a tedy možné problémy s budoucí likviditou.

Hodnoty ukazatelů úrokového krytí a zatížení mají nežádoucí vývoj. Přijatelné hodnoty vykazují v prvních dvou letech sledovaného období, v následujících období hodnoty těchto ukazatelů nejsou příliš příznivé.

Tab. č. 11

Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Ukazatel	Výpočet	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Podíl VK na A	VK / A	0,52	0,54	0,28	0,22
Stupeň krytí SA	$\frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{SA}$	0,98	1,02	0,66	0,89
Ukazatel celk. zadluženosti	CK / A	0,48	0,46	0,71	0,77
Ukazatel zadluženosti VK	CK / VK	0,92	0,85	2,55	3,51
Úrokové krytí	$EBIT / \text{úroky}$	16,64	15,49	8,19	4,70
Úrokové zatížení	$\text{úroky} / EBIT$	0,06	0,06	0,12	0,21

3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Jelikož akcie Holcim (Česko), a. s. nejsou veřejně obchodovatelné, nebude tato skupina ukazatelů při poměrové analýze využita.

3.3 Aplikace bonitních a bankrotních modelů

3.3.1 Kralickův rychlý test

Výpočet vybraných čtyř ukazatelů pro jednotlivé sledované roky je zobrazen v následující tabulce č. 12.

Tabulka č. 12

Ukazatele Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Výpočet	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Kvóta VK	VK / A	0,53	0,54	0,28	0,22
Doba splácení dluhu z CF	$(\text{krátk.} + \text{dlouh. závazky}) / CF$	2,26	2,11	4,20	4,66
CF v tržbách	CF / T	0,28	0,27	0,21	0,20
ROI	$(EAT + \text{úroky} * (1-t)) / A$	0,14	0,14	0,15	0,10

Vyhodnocení výsledků ukazatelů podle tabulky č. 3. 7 je zobrazeno v tabulce č. 13.

Tab. č. 13

Hodnocení výsledků Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Rok			
	2005	2006	2007	2008
Kvóta VK	1	1	2	2
Doba splácení dluhu z CF	1	1	2	2
CF v tržbách	1	1	1	1
ROI	2	2	1	3
Průměr	1,25	1,25	1,5	2

Výsledky Kralickova rychlého testu jsou pro firmu příznivé. V posledních letech sledovaného období sice došlo k mírnému poklesu hodnot, ale přesto průměr známek vykazuje poměrně vysokou hodnotu.

Nejhoršího hodnocení podnik dosáhl v oblasti rentability aktiv, jejíž hodnota klesla v roce 2008 dokonce na 10%. Nejhuře hodnoceným obdobím byl rok 2008, ve kterém vykazovala výbornou hodnotu pouze rentabilita tržeb měřená pomocí cash flow.

3.3.2 Altmanovo Z-skóre

Altmanův index Z se vypočítá podle následujícího vzorce, který je blíže popsán v teoretické části. Výpočet jednotlivých členů za sledované období je uveden v tabulce č. 14, vypočítané hodnoty Z -skóre v tabulce č. 15.

$$Z = 3,3 * \frac{\text{EBIT}}{A} + 1,0 * \frac{T}{A} + 0,6 * \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{celkové závazky}} + 1,4 * \frac{\text{zadržené zisky}}{A} + 1,2 * \frac{\text{ČPK}}{A}.$$

Tab. č. 14

Pomocné výpočty pro rovnici Altmanova Z-skóre

Ukazatel	Rok			
	2005	2006	2007	2008
EBIT / A	0,18	0,18	0,18	0,13
T / A	0,73	0,77	0,78	0,81
Tržní hodnota VK / celkové závazky	2,18	2,32	1,38	0,97
Zadržené zisky / A	0,19	0,21	0,22	0,17
ČPK / A	0,01	0,03	-0,26	-0,07

Tab. č. 15**Hodnoty Z-skóre**

	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008
Z-skóre	2,91	3,09	2,20	1,98

Z tabulky č. 15 vyplývá, že předpovídat do budoucna uspokojivou finanční situaci můžeme pouze v roce 2006, v ostatních obdobích spadají hodnoty do tzv. šedé zóny, kdy nelze činit kvalifikované názory o pravděpodobnosti bankrotu společnosti. Od roku 2006 hodnota Z-skóre v čase klesá, což je negativní signál protože se začíná blížit spodní hranici oblasti šedé zóny.

4 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finančního stavu společnosti Holcim (Česko), a. s. v letech 2005 - 2008. Pro hodnocení finanční situace podniku jsem využila horizontální a vertikální analýzu, vybrané poměrové ukazatele a dva predikční modely. Použité poměrové ukazatele byly z oblastí rentability, aktivity, likvidity a finanční stability a zadluženosti. Z množství existujících predikčních modelů jsem využila pro svou práci Kralickova rychlého testu a Altmanova Z-skóre.

Horizontální a vertikální analýza výkazů především ukázala, že složení aktiv odpovídá předmětu podnikání. V rámci pasiv byl zjištěn vysoký podíl cizích zdrojů v letech 2007 a 2008. Výkaz zisku a ztráty vykazuje shodný vývoj u výnosů i nákladů. Jejich vývojový trend je převážně rostoucí, což je u nákladů pro podnik nepříznivé. Vzhledem k výši nákladů by hodnota výnosů měla být vyšší. Negativním jevem také je, že náklady ve většině období narůstají rychleji než výnosy.

Ukazatele rentability vykazují, i přes trvale negativní trend, způsobený klesáním hodnot výsledku hospodaření, uspokojivé hodnoty. Pro zabezpečení růstu rentability by bylo zapotřebí zvýšit hodnotu výsledku hospodaření nebo zmenšit velikost aktiv (nejlépe snížením pohledávek, jejichž výše ve firmě každým rokem narůstá), příp. pasiv (zde je vhodné zaměřit pozornost na vysokou zadluženost).

Ukazatele aktivity mají převážně kolísavý charakter, jejich hodnoty však nejsou nijak znepokojivé. Pozitivním signálem zajištění solventnosti je, že hodnota doby obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Výjimku tvořil rok 2007, kdy nebylo vlivem vysokých krátkodobých závazků tohoto stavu dosaženo.

Ukazatele likvidity ve výsledku poklesly, což není pozitivním stavem. Mírný růst v letech 2006 a 2008 byl převážen velkým poklesem hodnot v roce 2007. V celém sledovaném období jsou hodnoty ukazatelů likvidity na velmi nízké úrovni.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti poukazují na přílišné užívání dlouhodobých cizích zdrojů, které může podnik do budoucna ohrozit. Cizí zdroje jsou obecně pro podnik levnější, ale ohrožují jeho stabilitu a způsobují vyšší věřitelské riziko.

Při hodnocení finanční situace podniku pomocí predikčních modelů lze pozorovat nežádoucí trend vývoje hodnot výsledků, ale stále je dosaženo přijatelných hodnot bez známek ohrožení podniku vážnějšími finančními problémy, či dokonce bankrotem.

Pro zajištění lepší vypovídací schopnosti finanční analýzy by bylo vhodné využít dalších metod, jako např. analýzy pracovního kapitálu, analýzy ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow nebo využití ukazatele EVA. V rámci poměrové analýzy by se daly použít další ukazatele, jako jsou např. ukazatele produktivity práce nebo provést hlubší analýzu již hodnocených oblastí poměrových ukazatelů. Zajímavé pro podnik by také mohly být analýzy soustav ukazatelů, analýzy odchylek, ekonomický normál nebo také využití dalších predikčních modelů. Dále by bylo vhodné získané hodnoty srovnat s výsledky jiných podniků nebo odvětvovými průměry.

Seznam použité literatury

Monografické publikace

1. ALEXÝ, J. *Finančná a ekonomická analýza*. Bratislava: Iris, 2005. 121 s. ISBN 80-89018-90-4.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
3. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2002. 186 s. ISBN 80-245-0422-7.
4. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 160 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
6. LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 175 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
7. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 128 s. ISBN 9978-80-247-2481-2.
8. SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. 625 s. ISBN 80-7265-027-0.
9. SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. 1.vyd. Praha: Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.

Internetové zdroje

10. KADLEC, Zdeněk. Www.holcim.cz [online]. 2004 [cit. 2010-04-08]. Holcim (Česko) a. s. se představuje. Dostupné z WWW: <http://www.holcim.cz/holcimweb/gc/CZ/uploads/clanok_holcim-c.pdf>.
11. Www.holcim.cz [online]. 2010 [cit. 2010-04-08]. Cement. Dostupné z WWW: <http://www.holcim.cz/CZ/CZ/id/1610656718/mod/4_1_1_0/page/editorial.html>.
12. Www.justice.cz [online]. 2010 [cit. 2010-04-08]. Výpis z obchodního rejstříku. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=131903&sysinf.vypis.rozsah=aktualni&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=5d95f7aea78d10d1a8b36a6c420ab1cc&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=134&sysinf.spis.@soud=Krajsek%FDm%20soudem%20v%20Hradci%20Kr%E1lov%E9&sysinf.platnost=08.04.2010>>.

Jiné

13. Výroční zpráva za rok 2005 Holcim (Česko) a. s., člen koncernu. Prachovice: Holcim (Česko) a. s., člen koncernu, 2006. 15 s.
14. Výroční zpráva za rok 2006 Holcim (Česko) a. s., člen koncernu. Prachovice: Holcim (Česko) a. s., člen koncernu, 2007. 48 s.
15. Výroční zpráva za rok 2007 Holcim (Česko) a. s., člen koncernu. Prachovice: Holcim (Česko) a. s., člen koncernu, 2008. 58 s.
16. Výroční zpráva za rok 2008 Holcim (Česko) a. s., člen koncernu. Prachovice: Holcim (Česko) a. s., člen koncernu, 2009. 48 s.
17. Zpráva o trvale udržitelném rozvoji Holcim Česko 2006 - 2007. Prachovice: Holcim (Česko) a. s., člen koncernu, 2008. 38 s.

Seznam zkratek a symbolů

A - aktiva

CF - cash flow

CK - cizí kapitál

ČPK - čistý pracovní kapitál

DIV - dividenda na kmenovou akcii

DO - doba obratu

EAR (Earnings Retained) - nerozdělený zisk

EAT (Earnings after Taxes) - čistý zisk

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) - zisk před úroky a zdaněním

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) - zisk před úhradou odpisů, úroků a daní

EBT (Earnings before Taxes) - zisk před zdaněním

EPS (Earnings per Share) - čistý zisk na akcii

N - náklady

P/E (Price/Earnings Ratio) - poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

ROA (Return on Assets) - rentabilita aktiv

ROCE (Return on Capital Employed) - rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE (Return on Equity) - rentabilita vlastního kapitálu

ROI (Return on Investments) - rentabilita vloženého kapitálu

SA - stálá aktiva

t - sazba daně z příjmu

T - tržby

U_i - hodnota dílčího ukazatele

U_t - hodnota ukazatele v běžném roce

VK - vlastní kapitál

VH - výsledek hospodaření

$\sum U_i$ - velikost absolutního ukazatele

ΔU_t - absolutní změna ukazatele

Prohlášení o využití výsledk diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Bylanech dne 7. 5. 2010

.....
Simona Novotná

Adresa trvalého pobytu studenta:

Bylany 114, 538 01 Bylany

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 3 - Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 4 - Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 1 - Rozvaha Holcim Česko, a.s.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008
		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 873 220	2 855 679	3 187 317	3 477 815
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 375 063	2 330 477	2 620 106	2 790 049
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	153 025	10 775	13 597	38 185
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	147
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	18 397	9 626	0	9 083
4.	Ocenitelná práva	0	0	13 597	3 778
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	134 628	1 149	0	25 177
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 121 083	2 176 190	2 379 654	2 560 229
1.	Pozemky	126 643	151 925	190 349	211 491
2.	Stavby	819 263	787 290	831 771	820 246
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 068 367	1 031 902	1 196 113	1 292 791
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 621	4 358	2 981	2 918
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	50 469	88 890	152 839	165 562
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	53 720	111 825	5 601	67 221
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	100 955	143 512	226 855	191 635
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	43 608	86 508	181 508	146 508
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	37 027	37 027	37 027	37 027
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	320	320	320	100
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	20 000	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	19 657	8 000	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	8 000
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	487 429	514 800	557 426	679 442
C.I.	Zásoby	188 950	174 837	198 146	285 199
1.	Materiál	105 643	107 862	126 473	185 027
2.	Nedokončená výroba a polotovary	39 763	24 263	16 222	30 889
3.	Výrobky	43 504	42 712	55 451	69 283
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	40	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	90	0	330	330
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	90	0	330	330
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0

C.III.	Krátkodobé pohledávky	287 157	325 760	346 428	374 773
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	225 290	270 625	270 651	275 998
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	8 555	28 243	41 758	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečování a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	45 374	16 291	11 178	83 145
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	7 279	10 304	18 911	11 061
8.	Dohadné účty aktivní	21	0	3 170	4 498
9.	Jiné pohledávky	638	297	760	71
C.IV.	Finanční majetek	11 232	14 203	12 522	19 140
1.	Peníze	1 606	935	1 445	895
2.	Účty v bankách	9 626	13 268	11 077	18 245
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	10 728	10 402	9 785	8 324
D.I.	Časové rozlišení	10 728	10 402	9 785	8 324
1.	Náklady příštích období	10 365	10 174	9 754	8 309
2.	Komplexní náklady příštích období	363	228	31	15
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008
		Netto	Netto	Netto	Netto
	PASIVA CELKEM	2 873 220	2 855 679	3 187 317	3 477 815
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 490 005	1 537 150	888 723	759 813
A.I.	Základní kapitál	486 297	486 297	486 297	486 297
1.	Základní kapitál	486 297	486 297	486 297	486 297
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	450 271	450 271	-296 490	-329 986
1.	Emisní ážio	452 100	452 100	452 100	452 100
2.	Ostatní kapitálové fondy	635	635	139 270	139 270
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-2 464	-2 464	-887 860	-921 356
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	97 259	97 259	97 779	97 779
1.	Zákonný rezervní fond	97 259	97 259	97 779	97 779
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	86 556	135 320	345 075	234 485
1.	Nerozdělený zisk minulých let	86 556	135 320	345 075	234 485
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	369 622	368 003	393 709	271 238
B.	CIZÍ ZDROJE	1 370 499	1 303 898	2 261 997	2 668 754
B.I.	Rezervy	46 667	37 327	38 341	43 077
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	28 510	29 957	34 884	38 920
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	18 157	7 370	3 457	4 157
B.II.	Dlouhodobé závazky	844 042	844 042	842 639	1 711 537
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	733 250	733 250	747 090	1 619 340
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	110 792	110 792	95 549	92 197
B.III.	Krátkodobé závazky	382 254	225 670	1 053 187	307 126
1.	Závazky z obchodních vztahů	171 715	144 945	209 682	192 158
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	15 306	6 061	736 711	19 684
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	13 598	1 037
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	3 677	2 724	2 646	2 624
5.	Závazky k zaměstnancům	18 817	19 445	17 030	18 430
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 750	5 985	8 548	6 573
7.	Stát - daňové závazky a dotace	136 235	1 871	10 207	2 017
8.	Přijaté zálohy	0	91	0	59
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	24 764	37 777	45 270	54 669
11.	Jiné závazky	5 990	6 771	9 495	9 875

B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	97 536	196 859	327 830	607 014
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	97 536	196 859	327 830	607 014
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	12 716	14 631	36 597	49 248
C.I.	Časové rozlišení	12 716	14 631	36 597	49 248
1.	Výdaje příštích období	12 716	14 631	34 955	48 463
2.	Výnosy příštích období	0	0	1 642	785

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztráty Holcim Česko, a.s.

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31.12. v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	9 941	26 139	71 683	99 870
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	7 909	30 781	74 393	105 781
+	OBCHODNÍ MARŽE	2 032	-4 642	-2 710	-5 911
II.	Výkony	2 185 367	2 190 254	2 516 144	2 658 261
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 071 137	2 091 544	2 394 693	2 482 283
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	4 205	-8 985	4 699	28 878
3.	Aktivace	110 025	107 695	116 752	147 100
B.	Výkonová spotřeba	1 246 488	1 270 151	1 488 892	1 680 900
1.	Spotřeba materiálu a energie	821 353	839 303	966 012	1 123 323
2.	Služby	425 135	430 848	522 880	557 577
+	PŘIDANÁ HODNOTA	940 911	915 461	1 024 542	971 450
C.	Osobní náklady	182 550	193 892	229 267	261 534
1.	Mzdové náklady	126 348	134 037	159 063	181 434
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	480	480	480	541
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	48 734	52 154	61 269	67 779
4.	Sociální náklady	6 988	7 221	8 455	11 780
D.	Daně a poplatky	9 907	8 900	12 838	17 204
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	208 830	218 464	218 831	240 036
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 118	40 278	14 630	110 466
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 097	2 285	6 216	94 503
2.	Tržby z prodeje materiálu	11 021	37 993	8 414	15 963
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 522	40 797	18 856	111 363
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 835	5 445	13 258	99 348
2.	Prodaný materiál	6 687	35 352	5 598	12 015
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	7 807	14 077	-83 610	52 056
IV.	Ostatní provozní výnosy	599 495	654 342	16 459	341 992
H.	Ostatní provozní náklady	627 185	634 858	120 163	325 668
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	508 723	499 093	539 286	416 047
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	11	100
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	11	220
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	17 065	20 021	16 905	17 714
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	17 065	20 021	16 905	17 714
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-7 046	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3 661	1 036	1 615	680
N.	Nákladové úroky	31 851	33 339	70 146	93 844
XI.	Ostatní finanční výnosy	5 696	2 009	28 935	20 133

O.	Ostatní finanční náklady	12 303	5 720	12 289	13 123
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-10 686	-15 993	-34 980	-68 560
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	128 415	115 097	110 597	76 249
1.	splatná	107 884	115 097	121 749	79 601
2.	odložená	20 531	0	-11 152	-3 352
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	369 622	368 003	393 709	271 238
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
1.	splatná	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	369 622	368 003	393 709	271 238
	Výsledek hospodaření před zdaněním	498 037	483 100	504 306	347 487

Příloha č. 3 - Horizontální analýza rozvahy Holcim Česko, a. s.

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. (tis. Kč)		Absolutní změna (tis. Kč)			Relativní změna (%)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	-17 541	331 638	290 498	-0,61	11,61	9,11
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-44 586	289 629	169 943	-1,88	12,43	6,49
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	-142 250	2 822	24 588	-92,96	26,19	180,83
	Zřizovací výdaje	0	0	147	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		0	0	0	0	0
3.	Software	-8 771	-9 626	9 083	-47,68	-100,00	0,00
4.	Ocenitelná práva	0	13 597	-9 819	0	0	-72,21
5.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-133 479	-1 149	25 177	-99,15	-100,00	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	55 107	203 464	180 575	2,60	9,35	7,59
1.	Pozemky	25 282	38 424	21 142	19,96	25,29	11,11
2.	Stavby	-31 973	44 481	-11 525	-3,90	5,65	-1,39
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-36 465	164 211	96 678	-3,41	15,91	8,08
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 737	-1 377	-63	66,27	-31,60	-2,11
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38 421	63 949	12 723	76,13	71,94	8,32
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	58 105	-106 224	61 620	108,16	-94,99	1100,16
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	42 557	83 343	-35 220	42,15	58,07	-15,53
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	42 900	95 000	-35 000	98,38	109,82	-19,28
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	-220	0	0	-68,75
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	-20 000	0	0	-100,00	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	19 657	-11 657	-8 000	0	-59,30	-100,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	8 000	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	27 371	42 626	122 016	5,62	8,28	21,89
C.I.	Zásoby	-14 113	23 309	87 053	-7,47	13,33	43,93
1.	Materiál	2 219	18 611	58 554	2,10	17,25	46,30
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-15 500	-8 041	14 667	-38,98	-33,14	90,41

3.	Výrobky	-792	12 739	13 832	-1,82	29,83	24,94
4.	Zvířata	0	0	0	0	0	0
5.	Zboží	-40	0	0	-100,00	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-90	330	0	-100,00	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	-90	330	0	-100,00	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	38 603	20 668	28 345	13,44	6,34	8,18
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	45 335	26	5 347	20,12	0,01	1,98
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	19 688	13 515	-41 758	230,13	47,85	-100,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečování a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-29 083	-5 113	71 967	-64,10	-31,39	643,83
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	3 025	8 607	-7 850	41,56	83,53	-41,51
8.	Dohadné účty aktivní	-21	3 170	1 328	-100,00		41,89
9.	Jiné pohledávky	-341	463	-689	-53,45	155,89	-90,66
C.IV.	Finanční majetek	2 971	-1 681	6 618	26,45	-11,84	52,85
1.	Peníze	-671	510	-550	-41,78	54,55	-38,06
2.	Účty v bankách	3 642	-2 191	7 168	37,84	-16,51	64,71
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-326	-617	-1 461	-3,04	-5,93	-14,93
D.I.	Časové rozlišení	-326	-617	-1 461	-3,04	-5,93	-14,93
1.	Náklady příštích období	-191	-420	-1 445	-1,84	-4,13	-14,81
2.	Komplexní náklady příštích období	-135	-197	-16	-37,19	-86,40	-51,61
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. (tis. Kč)		Absolutní změna (tis. Kč)			Relativní změna (%)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	-17 541	331 638	290 498	-0,61	11,61	9,11
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	47 145	-648 427	-128 910	3,16	-42,18	-14,51
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
1.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	-746 761	-33 496	0	-165,85	11,30
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0,00	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	138 635	0	0	21832,28	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	-885 396	-33 496	0	35933,28	3,77
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	520	0	0	0,53	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	520	0	0	0,53	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	48 764	209 755	-110 590	56,34	155,01	-32,05
1.	Nerozdělený zisk minulých let	48 764	209 755	-110 590	56,34	155,01	-32,05
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1 619	25 706	15 176	-0,44	6,99	5,93
B.	CIZÍ ZDROJE	-66 601	958 099	406 757	-4,86	73,48	17,98
B.I.	Rezervy	-9 340	1 014	4 736	-20,01	2,72	12,35
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 447	4 927	4 036	5,08	16,45	11,57
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	-10 787	-3 913	700	-59,41	-53,09	20,25
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	-1 403	868 898	0	-0,17	103,12
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0,00	0,00
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	13 840	872 250	0	1,89	116,75
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	-15 243	-3 352	0	-13,76	-3,51
B.III.	Krátkodobé závazky	-156 584	827 517	-746 061	-40,96	366,69	-70,84
1.	Závazky z obchodních vztahů	-26 770	64 737	-17 524	-15,59	44,66	-8,36
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-9 245	730 650	-717 027	-60,40	12054,94	-97,33
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	13 598	-12 561	0	0	-92,37
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-953	-78	-22	-25,92	-2,86	-0,83

5.	Závazky k zaměstnancům	628	-2 415	1 400	3,34	-12,42	8,22
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	235	2 563	-1 975	4,09	42,82	-23,10
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-134 364	8 336	-8 190	-98,63	445,54	-80,24
8.	Přijaté zálohy	91	-91	59	0,00	-100,00	0,00
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0,00	0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	13 013	7 493	9 399	52,55	19,83	20,76
11.	Jiné závazky	781	2 724	380	13,04	40,23	4,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	99 323	130 971	279 184	101,83	66,53	85,16
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0,00	0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	99 323	130 971	279 184	101,83	66,53	85,16
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0,00	0,00	0,00
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1 915	21 966	12 651	15,06	150,13	34,57
C.I.	Časové rozlišení	1 915	21 966	12 651	15,06	150,13	34,57
1.	Výdaje příštích období	1 915	20 324	13 508	15,06	138,91	38,64
2.	Výnosy příštích období	0	1 642	-857	0,00	0,00	-52,19

Příloha č. 4 - Vertikální analýza rozvahy Holcim Česko, a.s.

Vertikální analýza rozvahy (%)		2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	00	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	82,66	81,61	82,20	80,22
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	5,33	0,38	0,43	1,10
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0,64	0,34	0,00	0,26
4.	Ocenitelná práva	0	0	0,43	0,11
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	4,69	0,04	0	0,72
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	73,82	76,21	74,66	73,62
1.	Pozemky	4,41	5,32	5,97	6,08
2.	Stavby	28,51	27,57	26,10	23,59
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	37,18	36,14	37,53	37,17
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,09	0,15	0,09	0,08
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,76	3,11	4,80	4,76
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1,87	3,92	0,18	1,93
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3,51	5,03	7,12	5,51
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1,52	3,03	5,69	4,21
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1,29	1,30	1,16	1,06
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,01	0,01	0,01	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,70	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,69	0,25	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0,23
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	16,96	18,03	17,49	19,54
C.I.	Zásoby	6,58	6,12	6,22	8,20
1.	Materiál	3,68	3,78	3,97	5,32
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1,38	0,85	0,51	0,89
3.	Výrobky	1,51	1,50	1,74	1,99
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,01	0,01
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0

3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,01	0,01
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9,99	11,41	10,87	10,78
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7,84	9,48	8,49	7,94
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,30	0,99	1,31	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečování a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	1,58	0,57	0,35	2,39
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,25	0,36	0,59	0,32
8.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,10	0,13
9.	Jiné pohledávky	0,02	0,01	0,02	0,00
C.IV.	Finanční majetek	0,39	0,50	0,39	0,55
1.	Peníze	0,06	0,03	0,05	0,03
2.	Účty v bankách	0,34	0,46	0,35	0,52
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,37	0,36	0,31	0,24
D.I.	Časové rozlišení	0,37	0,36	0,31	0,24
1.	Náklady příštích období	0,36	0,36	0,31	0,24
2.	Komplexní náklady příštích období	0,01	0,01	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

Vertikální analýza rozvahy (%)		2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	51,86	53,83	27,88	21,85
A.I.	Základní kapitál	16,93	17,03	15,26	13,98
1.	Základní kapitál	16,93	17,03	15,26	13,98
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Změny vlastního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	15,67	15,77	-9,30	-9,49
1.	Emisní ážio	15,73	15,83	14,18	13,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,02	0,02	4,37	4,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-0,09	-0,09	-27,86	-26,49
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3,39	3,41	3,07	2,81
1.	Zákonný rezervní fond	3,39	3,41	3,07	2,81
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	3,01	4,74	10,83	6,74
1.	Nerozdělený zisk minulých let	3,01	4,74	10,83	6,74
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12,86	12,89	8,03	7,80
B.	CIZÍ ZDROJE	47,70	45,66	70,97	76,74
B.I.	Rezervy	1,62	1,31	1,20	1,24
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,99	1,05	1,09	1,12
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmu	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	0,63	0,26	0,11	0,12
B.II.	Dlouhodobé závazky	29,38	29,56	26,44	49,21
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	25,52	25,68	23,44	46,56
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Odložený daňový závazek	3,86	3,88	3,00	2,65
B.III.	Krátkodobé závazky	13,30	7,90	33,04	8,83
1.	Závazky z obchodních vztahů	5,98	5,08	6,58	5,53
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,53	0,21	23,11	0,57
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,43	0,03
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0,13	0,10	0,08	0,08
5.	Závazky k zaměstnancům	0,65	0,68	0,53	0,53
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,20	0,21	0,27	0,19
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4,74	0,07	0,32	0,06

8.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0,86	1,32	1,42	1,57
11.	Jiné závazky	0,21	0,24	0,30	0,28
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3,39	6,89	10,29	17,45
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	3,39	6,89	10,29	17,45
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,44	0,51	1,15	1,42
C.I.	Časové rozlišení	0,44	0,51	1,15	1,42
1.	Výdaje příštích období	0,44	0,51	1,10	1,39
2.	Výnosy příštích období	0	0	0,05	0,02

Příloha č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Holcim Česko, a.s.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		Absolutní změna (tis. Kč)			Relativní změna (%)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	16 198	45 544	28 187	162,94	174,24	39,32
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	22 872	43 612	31 388	289,19	141,68	42,19
+	OBCHODNÍ MARŽE	-6 674	1 932	-3 201	-328,44	-41,62	118,12
II.	Výkony	4 887	325 890	142 117	0,22	14,88	5,65
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 407	303 149	87 590	0,99	14,49	3,66
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-13 190	13 684	24 179	-313,67	-152,30	514,56
3.	Aktivace	-2 330	9 057	30 348	-2,12	8,41	25,99
B.	Výkonová spotřeba	23 663	218 741	192 008	1,90	17,22	12,90
1.	Spotřeba materiálu a energie	17 950	126 709	157 311	2,19	15,10	16,28
2.	Služby	5 713	92 032	34 697	1,34	21,36	6,64
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-25 450	109 081	-53 092	-2,70	11,92	-5,18
C.	Osobní náklady	11 342	35 375	32 267	6,21	18,24	14,07
1.	Mzdové náklady	7 689	25 026	22 371	6,09	18,67	14,06
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	61	0	0	12,71
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 420	9 115	6 510	7,02	17,48	10,63
4.	Sociální náklady	233	1 234	3 325	3,33	17,09	39,33
D.	Daně a poplatky	-1 007	3 938	4 366	-10,16	44,25	34,01
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 634	367	21 205	4,61	0,17	9,69
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	25 160	-25 648	95 836	166,42	-63,68	655,06
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1 812	3 931	88 287	-44,23	172,04	1420,32
2.	Tržby z prodeje materiálu	26 972	-29 579	7 549	244,73	-77,85	89,72
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	30 275	-21 941	92 507	287,73	-53,78	490,60
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 610	7 813	86 090	41,98	143,49	649,34
2.	Prodaný materiál	28 665	-29 754	6 417	428,67	-84,16	114,63
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 270	-97 687	135 666	80,31	-693,95	-162,26
IV.	Ostatní provozní výnosy	54 847	-637 883	325 533	9,15	-97,48	1977,84
H.	Ostatní provozní náklady	7 673	-514 695	205 505	1,22	-81,07	171,02
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-9 630	40 193	-123 239	-1,89	8,05	-22,85
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	11	89	0	0	809,09
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	11	209	0	0	1900,00
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	2 956	-3 116	809	17,32	-15,56	4,79
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	2 956	-3 116	809	17,32	-15,56	4,79
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0

3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	7 046	0	0	-100,00	0	0
X.	Výnosové úroky	-2 625	579	-935	-71,70	55,89	-57,89
N.	Nákladové úroky	1 488	36 807	23 698	4,67	110,40	33,78
XI.	Ostatní finanční výnosy	-3 687	26 926	-8 802	-64,73	1340,27	-30,42
O.	Ostatní finanční náklady	-6 583	6 569	834	-53,51	114,84	6,79
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-5 307	-18 987	-33 580	49,66	118,72	96,00
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-13 318	-4 500	-34 348	-10,37	-3,91	-31,06
1.	splatná	7 213	6 652	-42 148	6,69	5,78	-34,62
2.	odložená	-20 531	-11 152	7 800	-100,00		-69,94
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-1 619	25 706	-122 471	-0,44	6,99	-31,11
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
1.	splatná	0	0	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 619	25 706	-122 471	-0,44	6,99	-31,11
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-14 937	21 206	-156 819	-3,00	4,39	-31,10

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Holcim Česko, a.s.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (%)		2005	2006	2007	2008
	Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00
I.	Tržby za prodej zboží	0,35	0,89	2,69	3,07
II.	Výkony	77,05	74,65	94,37	81,81
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	73,02	71,28	89,81	76,40
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,15	-0,31	0,18	0,89
3.	Aktivace	3,88	3,67	4,38	4,53
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,53	1,37	0,55	3,40
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,14	0,08	0,23	2,91
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,39	1,29	0,32	0,49
IV.	Ostatní provozní výnosy	21,14	22,30	0,62	10,53
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,60	0,68	0,63	0,55
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,60	0,68	0,63	0,55
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0,13	0,04	0,06	0,02
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,20	0,07	1,09	0,62
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
	Celkové náklady	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,32	1,20	3,27	3,55
B.	Výkonová spotřeba	50,53	49,50	65,51	56,44
1.	Spotřeba materiálu a energie	33,30	32,71	42,51	37,72
2.	Služby	17,23	16,79	23,01	18,72
C.	Osobní náklady	7,40	7,56	10,09	8,78
1.	Mzdové náklady	5,12	5,22	7,00	6,09
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,02	0,02	0,02	0,02
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,98	2,03	2,70	2,28
4.	Sociální náklady	0,28	0,28	0,37	0,40
D.	Daně a poplatky	0,40	0,35	0,56	0,58
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	8,47	8,51	9,63	8,06
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,43	1,59	0,83	3,74
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,16	0,21	0,58	3,34
2.	Prodaný materiál	0,27	1,38	0,25	0,40
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,32	0,55	-3,68	1,75
H.	Ostatní provozní náklady	25,43	24,74	5,29	10,94
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0,01
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0

M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-0,29	0	0	0
N.	Nákladové úroky	1,29	1,30	3,09	3,15
O.	Ostatní finanční náklady	0,50	0,22	0,54	0,44
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	5,21	4,49	4,87	2,56
1.	Splatná	4,37	4,49	5,36	2,67
2.	Odložená	0,83	0	-0,49	-0,11
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
1.	Splatná	0	0	0	0
2.	Odložená	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0